



Bolero



**Les 7 conseils de Benjamin
Graham pour réussir en Bourse**

Sommaire

Qui est Benjamin Graham ?	p 3
1. Profitez de Mr. Market	p 4
2. Considérez la juste valeur	p 5
3. Prévoyez toujours une marge de sécurité	p 6
4. Ne vous laissez pas impressionner par un marché baissier	p 7
5. Reconnaissez l'intérêt d'une bonne stratégie	p 8
6. Personne ne peut prédire l'avenir	p 9
7. Ayez confiance en l'avenir	p 10

Qui est Benjamin Graham ?



Benjamin Graham, un nom bien connu dans le monde de l'investissement. L'économiste et gestionnaire de fortune américain est généralement considéré comme **le père de l'investissement axé sur la valeur**. Lorsque vous entendez d'autres investisseurs parler de notions telles que **«margin of safety», valeur intrinsèque** ou **Mr. Market**, c'est qu'ils évoquent indubitablement les principes de ce maître de la Bourse.

Durant sa carrière bien remplie, Benjamin Graham a écrit les livres dédiés à l'investissement **«Security Analysis»** et **«The Intelligent Investor»**, deux classiques absolus pour tout investisseur qui se respecte. Ces ouvrages traitent de tous les sujets importants que vous devez connaître en tant que «value investor». Graham fut un des premiers à avoir recours à **l'analyse fondamentale** dans le cadre de la prise de décisions d'achat et de vente. Il n'achetait que des sociétés affichant une croissance bénéficiaire annuelle moyenne de 7% au moins et les entreprises n'étaient jamais autorisées à avoir plus de dettes que de fonds propres. Avec un rendement annuel moyen de quelque 17%, cette stratégie d'investissement s'est avérée excellente.

À ce jour, Graham est une figure éminemment respectée parmi les investisseurs, que ce soit les particuliers ou les plus célèbres maîtres de la Bourse. Warren Buffett a notamment qualifié le livre de Graham *The Intelligent Investor* de **meilleur ouvrage dédié à l'investissement jamais écrit**. Il faut dire que l'«oracle d'Omaha» est un fervent disciple de Benjamin Graham.

Graham aurait eu 124 ans ce 9 mai. Un moment idéal pour mettre en lumière ses principaux principes.

1. Profitez de Mr. Market

En tant qu'investisseur, vous avez peut-être déjà entendu parler du phénomène **Mr. Market**. Benjamin Graham se sert de ce personnage pour illustrer le **caractère maniaco-dépressif de la Bourse**. Lorsque vous achetez des actions d'une société, vous en devenez copropriétaire. Graham affirme que lorsque vous investissez, vous avez également en face de vous un partenaire d'affaires : il s'appelle Mr. Market et symbolise les marchés financiers dans leur ensemble. Votre partenaire vous fait chaque jour une offre pour reprendre votre participation dans la société. Mais ce partenaire est très impulsif. Il peut être très pessimiste un jour et ne vous offrir que très peu pour vos actions, et se montrer très optimiste le lendemain et vous acheter vos actions au prix fort. **Mr. Market reflète le caractère irrationnel des marchés financiers.**

«The Intelligent Investor shouldn't ignore Mr. Market entirely. Instead, you should do business with him, but only to the extent that it serves your interests.»

– Benjamin Graham

Bolero

En tant qu'investisseur, vous n'avez pas intérêt à vous comporter comme Mr. Market. **Vous avez intérêt à toujours prendre des décisions rationnelles et à ne pas vous laisser submerger par vos émotions.** Ne laissez pas Mr. Market vous rendre fou. **Ne vous focalisez pas sur les cours des actions au quotidien.** Cela n'a aucun sens. Profitez plutôt du caractère maniaco-dépressif de la Bourse. **Vous achetez des actions lorsque les marchés traversent une zone de turbulence, lorsque les cours s'affichent en rouge foncé.** Acheter des actions à ce moment-là vous assure des résultats très satisfaisants à terme.

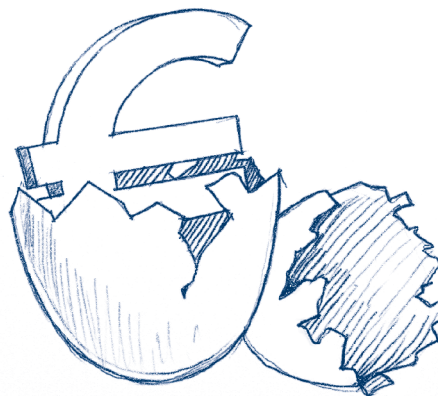


2. Considérez la juste valeur

Benjamin Graham déterminait toujours **la valeur juste ou intrinsèque** d'une société dans laquelle il voulait investir. Dans nos précédents e-books consacrés à des gourous légendaires de la Bourse, vous avez pu lire que Warren Buffett et Leon Cooperman, p. ex., font de même, s'inspirant du père de l'investissement dans la valeur. Ils se sont servis des principes d'investissement de Graham pour développer leur propre stratégie, avec succès. Rien ne vous empêche de faire pareil ! On a déjà beaucoup écrit, et de nombreuses études ont déjà été réalisées sur les marchés financiers et les stratégies employées par les investisseurs à succès. **Utilisez ces visions en votre faveur !** Vous êtes ainsi assuré d'acquérir des connaissances et de vous forger une expérience rapidement. Vous éviterez par la même occasion de commettre des erreurs que nombre de débutants commettent.

«An investor calculates what a stock is worth, based on the value of its businesses.»

– Benjamin Graham



La « **Benjamin Graham Formula** » est la méthode mise au point par Graham en personne pour calculer la valeur correcte d'une société. Elle détermine la **juste valeur future** d'une société sur une période de 7 à 10 ans. Voici comment la calculer : faites la somme du rapport cours/bénéfice attendu et deux fois la croissance escomptée, et multipliez cette somme par le bénéfice par action de l'entreprise. Vous souhaitez en savoir plus sur la formule de Graham ? Dans ce cas, n'hésitez pas à lire son livre « The Intelligent Investor ».

3. Prévoyez toujours une marge de sécurité

Les investisseurs axés sur la valeur utilisent une «**margin of safety**» appelée **marge de sécurité** en français. Ce principe, également découvert par Benjamin Graham, est encore utilisé à l'heure actuelle par des millions d'investisseurs, dont Warren Buffett, jadis étudiant de Graham à la Colombia University. **En tant qu'investisseur, vous ne pouvez ignorer cette marge de sécurité.** Cet aspect est incontournable si vous souhaitez investir avec succès et en toute sécurité. Veillez donc à l'appliquer.



Vous avez pu lire comment le père du «value investing» détermine la juste valeur ou valeur intrinsèque d'une société. La valeur intrinsèque dépend toujours de la croissance bénéficiaire future escomptée. Comme le futur est incertain par définition, vous ne pouvez jamais évaluer tout à fait correctement la juste valeur d'une société. C'est la raison pour laquelle, en tant qu'investisseur, vous tenez compte d'une marge de sécurité. Il s'agit pour ainsi dire d'une **assurance contre les événements inattendus**. Les investisseurs axés sur la valeur tels que Benjamin Graham prévoient toujours une marge de sécurité de **25 à 30%**. Vous **déduisez cette marge de la valeur intrinsèque que vous avez calculée**. Cela sert de tampon contre d'éventuels contretemps auxquels la société pourrait être confrontée à l'avenir. Vous n'éprouvez ainsi aucune difficulté, en tant qu'investisseur, lorsque la société dont vous avez acheté des actions commence à moins bien performer, ou s'il s'avère que vos prévisions bénéficiaires étaient trop optimistes. **Cette tendance négative est contrebalancée par votre marge de sécurité.** De cette manière, une société qui ne performe pas comme prévu peut quand même s'avérer un excellent investissement.

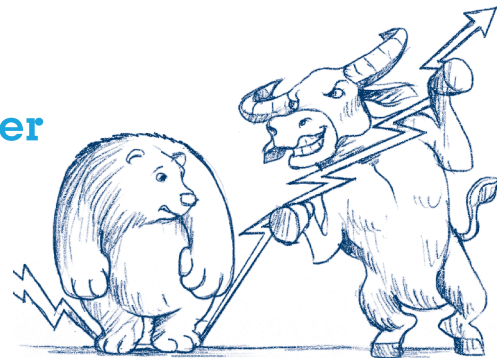
«The function of margin of safety is, in essence, that of rendering unnecessary an accurate estimate of the future.»

– Benjamin Graham

4. Ne vous laissez pas impressionner par un marché baissier

Un marché baissier : de nombreux investisseurs avisés l'ont certainement déjà connu. Ce n'est pas la période la plus agréable dans la mesure où tout investisseur entend évidemment réaliser un bénéfice. Voir votre portefeuille perdre de sa valeur peut être source de stress et d'incertitude. **Sachez que des périodes moins favorables sont propres à l'investissement en Bourse.** Vous ne pouvez ni les empêcher, ni les éviter. **Concentrez-vous par conséquent toujours sur le long terme.** Sachez qu'en règle générale, les actions affichent un rendement nettement plus élevé que toutes les autres catégories d'actifs. **Ne soyez pas découragé par le caractère maniaco-dépressif de Mr. Market mais utilisez-le plutôt à votre avantage.**

Benjamin Graham a perdu énormément d'argent dans le fameux krach boursier de 1929 et dans le contexte baissier qui s'en est suivi. Le père du «value investing» n'a toutefois pas considéré ce contretemps comme une perte mais comme une **opportunité**. Il a profité de ces années boursières noires pour développer sa propre stratégie d'investissement prospère, connue dans le monde entier sous le nom de «**value investing**». Sa stratégie a depuis lors été copiée par des millions d'investisseurs.



À l'instar de Benjamin Graham, soyez toujours rationnel lorsque vos investissements performant moins bien.

Ne vous laissez pas submerger par vos émotions. Il est important que vous restiez concentré sur vos objectifs d'investissement. Le pire que vous puissiez faire dans un marché baissier est de vendre vos actions, ou même d'arrêter d'investir. **Tous les investisseurs à succès s'accordent pour dire que les krachs boursiers et les marchés baissiers constituent d'excellents moments pour acheter.** Profitez de cette opportunité ! Car c'est dans ces périodes-là que vous pouvez dénicher des actions de qualité à bas prix.

«A defensive investor can always prosper by looking patiently and calmly through the wreckage of a bear market.»

– Benjamin Graham

5. Reconnaissez l'intérêt d'une bonne stratégie

Une stratégie d'investissement : son importance est souvent sous-estimée. **Ayez conscience que votre stratégie fait ou compromet votre succès en tant qu'investisseur.** Il s'agit d'un aspect fondamental de l'investissement. Aucune stratégie n'est bonne ou mauvaise mais tout investisseur digne de ce nom en a besoin. **Écrivez votre stratégie d'investissement, relisez-la régulièrement et optimisez-la autant que besoin.** S'il n'y a aucune raison pour modifier votre stratégie, tenez-vous en à votre plan. Que le contexte

soit favorable ou non. Autrement dit, ne changez jamais une équipe qui gagne. Lorsque vous avez trouvé une stratégie qui fonctionne et que vous parvenez à l'appliquer rigoureusement, la chance vous sourira en tant qu'investisseur.

Benjamin Graham a appliqué des critères très stricts dans sa propre stratégie d'investissement. Ce n'est que lorsqu'une action répondait à toutes ses conditions qu'il était convaincu qu'il s'agissait d'un bon investissement. Graham n'a par conséquent acheté que des sociétés dont le « current ratio » était supérieur à 2. La société devait également comptabiliser moins de dettes que sa valeur comptable et afficher une croissance bénéficiaire annuelle de 7% au moins au cours des dix dernières années.

Définissez vos propres critères en tant qu'investisseur, déterminez au préalable quand vous jugez une action digne d'achat et quel type de sociétés vous souhaitez intégrer en portefeuille. Ne vous écartez pas de votre stratégie. Vous pourrez ainsi enchaîner les succès boursiers.

«The best way to measure your investing success is to have a financial plan and a behavioral discipline that are likely to get you where you want to go.»

– Benjamin Graham



Bolero

6. Personne ne peut prédire l'avenir

Sachez qu'en tant qu'investisseur, vous êtes exposé à de nombreux facteurs incertains à court terme. Il existe une règle d'or boursière que vous ne devez par conséquent jamais perdre de vue : **il convient d'investir dans le cadre d'une vision à long terme.** À court terme, les marchés financiers font l'objet de développements que vous ne maîtrisez pas, en tant qu'investisseur. Comme p. ex. une humeur contraire, de mauvais résultats trimestriels ou une baisse de la devise dans laquelle vous investissez. **N'essayez pas de programmer le marché.** C'est tout simplement impossible. **Le meilleur moment pour commencer à investir, c'est aujourd'hui.**

Sachez que lorsque vous intégrez une action spécifique dans votre portefeuille, les résultats peuvent laisser à désirer au début. Ce n'est pas un point de rupture pour autant pour l'investisseur rationnel. Vous pensez à long terme et vous vous en tenez à votre stratégie d'investissement. **Ne vous arrachez pas les cheveux si votre action ne livre pas le rendement escompté dans l'immédiat.** À terme, le cours de Bourse d'une société évoluera toujours dans la direction de sa valeur intrinsèque. S'il s'avère que votre vision d'investissement était bonne, vous serez récompensé tôt ou tard par d'appréciables bénéfices.

Ou pour paraphraser Benjamin Graham :
« *In the short run, the market is a voting machine but in the long run, it is a weighing machine.* »



« **It is absurd to think that the general public can ever make money out of market forecasts.** »

– Benjamin Graham

7. Ayez confiance en l'avenir

Investir, c'est quelque part entreprendre. En effet, les actionnaires sont co-investisseurs de la société dans laquelle ils investissent. Il est dès lors important que vous ayez confiance dans cette société. Vous croyez que l'entreprise continuera à croître dans les prochaines années. **Il est indispensable qu'en tant qu'investisseur, vous ayez également confiance dans l'économie dans sa globalité** et que vous soyez optimiste quant à la croissance future de l'économie. Cet état d'esprit est essentiel si vous souhaitez engranger d'excellents résultats. **En tant qu'investisseur, vous aspirez au progrès de notre société.**

Si vous n'avez pas confiance dans une entreprise spécifique, ou si vous estimez qu'elle ne pourra pas poursuivre sa croissance à terme, évitez d'acheter ses actions. La croissance macroéconomique est un facteur très important pour tout investisseur. Lorsque l'économie tourne à plein régime, quasiment toutes les sociétés performant bien en Bourse. **Le marché d'actions constitue un bon indicateur de ce que seront les performances de l'économie au cours des six prochains mois.** Lorsque les investisseurs pensent que les sociétés tiendront la forme dans un avenir proche, les cours de Bourse augmenteront. Le marché d'actions est un indicateur majeur de notre économie.

«Without a saving faith in the future, no one would ever invest at all. To be an investor, you must be a believer in a better tomorrow.»

– Benjamin Graham



Point Bourse

L'actualité boursière au quotidien!

Inscrivez-vous sur
bolero.be/pointbourse
et recevez Point Bourse
gratuitement pendant 30 jours.

Chaque jour dans votre boîte mails ;
un aperçu des marchés et de la situation
macro-économique, les dernières
nouvelles des entreprises,
les recommandations de nos analystes
et bien d'autres informations
pertinentes. Fort sans effort !



Comparebanque.be

Bolero.be

Partenaire boursier de



Disclaimer

La présente publication est uniquement mise à disposition à des fins informatives. Les informations sont de nature générale et ont un caractère purement instructif. Elles ne peuvent en aucun cas être considérées comme un conseil en investissement personnalisé, ni comme une proposition, incitation ou recommandation d'achat ou de vente d'un investissement ou de réalisation de toute autre opération de quelque nature que ce soit.

Vous assumez par conséquent l'entière responsabilité de l'utilisation que vous ferez de ces informations dans le cadre de vos décisions personnelles en matière d'investissement. Bien que les informations soient basées sur des sources jugées fiables par l'auteur, KBC Securities ne garantit pas leur exhaustivité, leur exactitude et leur actualisation, et vous devez tenir compte d'éventuels changements (législation, traitement fiscal).

Éditeur responsable : Bolero|KBC Securities – Avenue du Port 2 – 1080 Bruxelles - Belgique.
TVA BE 0437.060.521, RPM Bruxelles.